

**Солуянов Алексей Алексеевич**

**ТЕМА 7. МЕЖДУНАРОДНОЕ ДВИЖЕНИЕ  
КАПИТАЛА**

1. **Международное движение капитала как форма МЭО. Глобализация и международное движение капитала. Причины и сущность вывоза и ввоза капитала. Прямые и портфельные инвестиции. Понятие «официальной помощи развитию».**
2. **Масштабы, динамика и географическое распределение потоков капитала в глобальной экономике. Мировой рынок ссудных капиталов. Необходимость государственного и межгосударственного регулирования международного движения капитала.**
3. **Соглашение о торговых аспектах инвестиционной политики (TRIMS). Понятие инвестиционного климата, его характеристика в отдельных странах.**

**4. Влияние мирового финансово-экономического кризиса на характер и направления международной инвестиционной деятельности.**

**5. Свободные экономические зоны в мировой экономике, их функции и классификация. Оффшорные центры. Опыт функционирования свободных экономических зон в отдельных странах.**

Вывоз капитала – процесс изъятия части капитала из национального оборота в данной стране и перемещение его в соответствующих формах в экономику зарубежных стран.

«инвестиционный климат»

Вывоз капитала за границу в формах:

- предпринимательской (прямые и портфельные инвестиции (10-25% акций п/п);
  - ссудной (кратко-, средне- и долгосрочные, банки).
- + реинвестирование прибыли.



«ВЫВОЗ капитала» и «заграничные инвестиции» не совпадают (понятия).

## Данные о прямых иностранных инвестициях:

Публикуется ЮНКТАД (конференция ООН по торговле и развитию) в «Докладах о мировых инвестициях» (World Investment Report).

## *ЭКЮ*

**ЭКЮ (₣; ECU) — валютная единица, использовавшаяся в европейской валютной системе ЕЭС и ЕС в 1979—1998 годах.**

**Название ЭКЮ происходит от англ. European Currency Unit (Европейская валютная единица), а также от названия французских монет экю (фр. écu). Символ ₣ — стилизованное изображение аббревиатуры ЕС от французского Communauté européenne.**

**1 января 1999 года ЭКЮ было заменено на евро по курсу 1:1.**

## **ЭКЮ во многом имело характеристики настоящей валюты:**

- являлось полноценным эталоном меры;**
- являлось счетной единицей для всего, что касается ЕВС, а также для экономической и финансовой деятельности, и учёта в Сообществе;**
- являлось резервным стоимостным активом;**
- выпускалось под обеспечение валютных резервов и являлось объектом выплаты процентов;**
- являлось средством расчетов в операциях между центральными банками стран-членов ЕВС.**

## Тенденции международного движения капитала (МДК)

- 1) Определяющая роль в экспорте капитала – страны с рыночной экономикой (и их корпоративный бизнес);
- 2) США – лидирующее положение в МД прямых иностранных инвестиций (приток > вывоза);
- 3) Япония – лидирующие позиции среди ведущих стран – экспортеров капитала (но с 1999 года, до этого ограничения на приток прямых иностранных инвестиций);
- 4) Китай – в списке импортеров капитала начинает занимать все более заметное место;
- 5) «Инвестиционная ось» США (+Канада) и ЕС (Великобритания, Германия, Франция, Нидерланды, Швейцария, Италия) по экспорту капитала;
- 6) «Инвестиционная триада» США (Канада) – ЕС – Япония;
- 7) Расширения круга стран за счет развивающихся и с переходной экономикой.



# Понятие «официальной помощи развитию» (ОПР)

Финансовая и техническая помощь, предоставляемая развивающимся государствам в целях преодоления социально-экономического отставания от стран с развитой рыночной экономикой

ОПР

«официальное финансирование развития»

«официальная помощь развитию»

Шире, включает сумму ОПР + все ресурсы, выделяемые по официальным каналам, кроме гос. экспортных субсидий.

Дары, займы, кредиты и субсидии

Передача производственного опыта и научно-технических знаний на льготных условиях или безвозмездно

**ОПР (широкое понятие) – все перемещения капитала в развивающиеся страны (в предпринимательской и ссудной форме)**

**+ получают продовольственную помощь (обычно при ЧС)**

**Средства по линии ОПР должны:**

- 1) Направляться на цели экономического развития;**
- 2) Содержать грант-элемент в размере не менее 25% (при фиксированной ставке дисконта 10%).**

↓

Выраженное в процентах частное от деления разницы между нарицательной стоимостью займа и будущих платежей по обслуживанию долга, дисконтированных по фиксированной ставке, на размер займа.

$$ГЭ = 1 - \sum_{i=1}^t \frac{В}{КР (1 + C_n)^i} \times 100$$

$i$  — единица платежного периода;

$t$  — количество единиц платежного периода в течение общего срока предоставления кредита;

$В$  — сумма выплат процента и основного долга в  $i$ -ом периоде по конкретному кредиту;

$КР$  — сумма привлекаемого банковского кредита;

$C_n$  — средняя ставка процента за кредит, сложившаяся на денежном рынке, по аналогичным кредитным инструментам.

**В соответствии с Монтерейским консенсусом, который был принят по итогам международной конференции ООН по проблемам финансирования развития 22 марта 2002 г., вклад стран-доноров в содействие развитию к 2015 г. должен достигнуть уровня 0,7% от ВНД в качестве ОПР для развивающихся стран.**

# ЦЕЛЬ РАЗВИТИЯ ТЫСЯЧЕЛЕТИЯ № 8

## Формирование глобального партнерства в целях развития

### ЗАДАЧИ:

1. Удовлетворять особые потребности наименее развитых стран, стран, не имеющих выхода к морю, и малых островных развивающихся государств
2. Продолжать создание открытой, регулируемой, предсказуемой и недискриминационной торговой и финансовой системы
3. В комплексе решать проблемы задолженности развивающихся стран
4. В сотрудничестве с фармацевтическими компаниями обеспечить доступность недорогих лекарств в развивающихся странах
5. В сотрудничестве с частным сектором, принимать меры к тому, чтобы все могли пользоваться преимуществами новых технологий, особенно информационно-телекоммуникационных

### КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- Официальная помощь в целях развития составляет 0,31 процента от общего национального дохода развитых стран, что по-прежнему далеко от целевого уровня ООН в 0,7 процента. Лишь пять стран-доноров достигли или превысили целевой показатель.
- Долговые обязательства развивающихся стран облегчены и остаются гораздо ниже показателей прошлых лет.
- Только 1 из 6 человек в развивающихся странах имеют доступ к Интернету.

## РОССИЯ

Россия в ближайшие годы не планирует сокращать объемы официальной помощи развитию (ОПР). Как сообщил журналистам директор департамента международных финансовых отношений Минфина РФ Андрей Бокарев, планируемые объемы остались прежними.

Напомним, ранее сообщалось, что РФ в 2010-2012 годах намерена направлять на помощь развитию около \$500 млн. ежегодно.

**Утечка и бегство капитал. Борьба с отмыванием «грязных» денег**

**Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ  
«О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма»**

**С 2003 года Россия принята в ФАТФ (FATF – Financial Action Task Force)**

**Международная группа по борьбе с финансовыми злоупотреблениями.**

**2. Масштабы, динамика и географическое распределение потоков капитала в глобальной экономике. Мировой рынок ссудных капиталов. Необходимость государственного и межгосударственного регулирования международного движения капитала.**



## Два основных вида регулирования МДК:

- 1) Государственное;
- 2) Международное.

### Государственное

Государство реализует функции:

- 1) Регулирующие;
- 2) Стимулирующие;
- 3) Контролирующие.

Противоречия (снять ограничение и меры по ограничению МДК)

**Интересно: чаще вывоз капитала из страны регулируется в меньшей степени, чем приток иностранного капитала в данную страну.**

**Заключают двусторонние инвестиционные договоры и договоры об избежании двойного налогообложения.**

## Основа государственного регулирования МДК:

- национальные законы;
- постановления;
- административные процедуры.

Нет специальных законов в области иностранных инвестиций: США, Германия, Франция, Великобритания.

«национальный режим» для иностранных инвесторов (ИИ) – тот минимум условия хоз. деятельности, ниже которого условия деятельности ИИ опускаться не должны.

## Для ИИ бывают дополнительные льготы:

- Предоставление льготного режима налогообложения в отношении реинвестиций;
- Льготный режим налогообложения (вплоть до полного освобождения от налогов) ЗП и других видов вознаграждений иностранных специалистов, которые привлекаются в инвест. проекты на контрактных началах;
- Освобождение от таможенных пошлин постоянно или временно ввозимого иностранными инвесторами имущества, оборудования и т.д. (для целей развития производства экспортной продукции (или ранее не производилась ранее в стране)).  
+ «дедушкина оговорка» (отсрочка)

# Основные формы поддержки ПИ со стороны государства:

- 1) Предоставление гос. гарантий;
- 2) Страхование зарубежных инвестиций (чаще 1% от суммы инвестирования);
- 3) Урегулирование инвестиционных споров (национальный уровень + межд. арбитраж);
- 4) Исключение двойного налогообложения;
- 5) Административная и дипломатическая поддержка;

# Международное (международно-правовое) регулирование МДК

МДК регулируется двусторонними и многосторонними соглашениями.

Фиксируют обычно следующие основные положения:

- О национальном режиме для иностранных инвесторов;
- О защите иностранных инвесторов (от национализации, по репатриации капитала, прибыли и дивидендов);
- О порядке разрешения споров;
- По страхованию от ущерба на случай политических рисков.

**Наиболее важные конвенции (многосторонние соглашения) по регулированию иностранных инвестиций:**

- Вашингтонская (1965);
- Сеульская (1985).

На основе Вашингтонской конвенции «О разрешении инвестиционных споров между принимающими государствами и иностранными частными инвесторами» был создан при МБРР Международный центр по урегулированию инвестиционных споров (International Center for the Settlement Investment Disputes).

*На основе Сеульской конвенции – Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям (Multilateral Investment Guarantee Agency).*

*ЕС - решены проблемы «четырех свобод» (свобода движения товаров, услуг, рабочей силы и капиталов).*

*Северо-Американское соглашение о свободной торговле (либерализованы условия трансграничного движения капитала).*



**3. Соглашение о торговых аспектах инвестиционной политики (TRIMS). Понятие инвестиционного климата, его характеристика в отдельных странах.**

**Инвестиционное соглашение в рамках ГАТТ/ВТО  
Соглашение о связанных с торговлей  
инвестиционных мерах – ТРИМС.**

**Наиболее глобальное с точки зрения  
масштабности охвата стран современного мира!**

**Положения ТРИМС распространяются только на  
«инвестиционные меры, связанные с торговлей  
товарами».**

**Основная цель Соглашения – защита интересов  
иностраных инвесторов на территории  
принимающих инвестиции стран.**

## Недопустимые меры в рамках ТТНМС.

1. «внутреннее количественное ограничение» (доля нац. товаров в производстве продукции) (local content requirement).

2. Пропорция покупки национальной и импортной продукции (сводится к foreign exchange requirement).

Расходовать больше валюты на закупку импортных материалов, чем получает от экспорта.

3. Требование обязательного экспорта фиксированной доли производимой продукции (export performance requirement). (ассортимент товаров, доля участия инвесторов, кадровые вопросы, ограничения на денежные переводы и т.д.).

## **В ТРИМС зафиксировано:**

**Если в нац. законодательстве есть положения, противоречащие обязательствам по ТРИМС, то они должны быть устранены.**

**А) Развитыми странами – в течение 2 лет с момента присоединения к Соглашению;**

**Б) Развивающимися странами – в течение 5 лет;**

**В) Наименее развитыми странами – в течение 8 лет.**

**4. Влияние мирового финансово-экономического кризиса на характер и направления международной инвестиционной деятельности.**

**Мировой финансовый кризис оказал существенное влияние не только на дальнейшее развитие национальной экономики, но и заставил по-другому оценивать протекающие инвестиционные процессы.**

**Более того, показал, что существующие механизмы регулирования международного капитала нуждаются в совершенствовании и унификации.**

**Либерализация мировой торговли и сокращение ограничений на движение капитала в значительной мере ограничивают государство в его потребностях контроля за трансграничным движением капиталопотоков.**

Современная мировая экономика представляет собой синтез рыночного и государственного механизмов регулирования.

Формы и объем регулирующей деятельности государства в сфере международного движения капитала постоянно трансформируются.

В условиях мирового финансового кризиса государственное регулирование рассматривается как дополнительная возможность приобретения недостающих или отсутствующих ресурсов, факторов и условий для экономического развития, которые становятся все более разнообразными по видам и формам и масштабными по объемам операций.

**5. Свободные экономические зоны в мировой экономике, их функции и классификация. Оффшорные центры. Опыт функционирования свободных экономических зон в отдельных странах.**



## *Свободные (специальные) экономические зоны (СЭЗ)*

*это часть территории (экономического пространства) государства с особым льготным режимом хозяйственной, внешнеторговой, инвестиционной деятельности.*

### **Идея создания СЭЗ?**

**Страна не готова открыть экономику для иностранного капитала, а только небольшую часть территории (анклав) с благоприятным климатом для зарубежных инвестиций и льготным внешнеторговым режимом.**

## *Подходы к образованию СЭЗ*

Функциональный (в виде части экономического пространства выступает отдельное предприятие (или группа предприятий));

Территориальный (особый режим получают все предприятия, расположенные на конкретной территории, определенной как СЭЗ) (наиболее распространенный подход).

## *Основные признаки СЭЗ*

- **Определенная обособленность зоны от остальной территории страны в хозяйственном, внешнеторговом, инвестиционном и валютно-финансовом отношениях;**
- **Беспошлинный или льготный режим ввоза/вывоза товаров;**
- **Создание льготных условий экономической деятельности и финансовых стимулов для иностранных инвесторов, вплоть до снятия каких-либо ограничений на их деятельность;**
- **Существенно более тесная связь с мировым рынком, чем у национальной экономики в целом.**

## *Территории расположения СЭЗ:*

- компактная, небольшая территория;  
«точечные» зоны  
Пример: «duty free»
- значительные по масштабам территории;  
Несколько сотен кв. км и >  
Пример: «открытые города»  
Китай (Шеньчжень, Чжухай, Сямонь и Шаньтоу).

## *Виды СЭЗ:*

### *1) Зоны беспошлинной (свободной) торговли*

(порт Генуя (1595), «свободные порты» Одесса (1862) и Батуми (1878))

Чаще создаются на пересечении основных транспортных магистралей.

Транзитные или консигнационные склады.

Нет спешки, а ждем благоприятную конъюнктуру.

### *2) Экспортные промышленные зоны (свободные зоны поощрения экспорта)*

Цель – поощрение и стимулы (экономические и финансовые) инвесторов (иностранных и отечественных (реже)), вкладывающих средства в ориентированные на экспорт производств.

Характерны для НИС, реализующих программы импортозамещения и развитие экспортного потенциала.

## *Стимулы по типу 2 СЭЗ:*

*Освобождение на определенный срок от налогов и таможенных пошлин машин, сырья и комплектующих изделий, ввозимых в страну для производства конечной продукции;*

*Освобождение прямых иностранных инвестиций на определенный срок от уплаты подоходного налога, а также предоставление льготного периода («налоговые каникулы») и/или понижение тарифов уплаты всех прямых и косвенных налогов для иностранных инвесторов;*

*Льготное кредитование инвесторов;*

*На льготных условиях аренда земли, зданий, помещений и транспортных услуг;*

*Создание необходимой социальной структуры.*

## *Виды СЭЗ:*

### *3) Зоны развития новых и высоких технологий*

**Цель – развитие наукоемких отраслей высоких технологий.**

**Нередко создаются на базе ведущих университетов.**

**Транзитные или консигнационные склады.**

### *4) Специальные экономические зоны*

**Цель – развитие конкретного, очень важного для данной территории страны направления деятельности.**

**Пример: агрополисы (для развития с\х и агропромышленных комплексов), экополисы (экологические зоны), туристские зоны).**

**В России потенциал: районы Алтая, оз. Байкал, Сочи.**

### *5) Комплексные, многоотраслевые и многофункциональные зоны.*

**Обладают всеми чертами др. специальных зон (сэз + технопарк)**

## *Какие задачи позволяют решать СЭЗ?*

- **Повышение международной конкурентоспособности нац. производства;**
- **Увеличение притока СКВ (от экспорта товаров и услуг, в форме иностранных инвестиций);**
- **Ускорение развития новых видов производства и изменения структуры национального производства;**
- **Решение социальных проблем (занятость, квалифицированные специалисты и т.д.);**
- **Новые управленческие технологии (менеджмент, маркетинговая деятельность);**
- **Культура производства.**



- **Федеральный закон от 22.07.2005 N 116-ФЗ  
(ред. от 06.12.2011)  
«Об особых экономических зонах в Российской Федерации»**
- **Соглашение по вопросам свободных (специальных, особых) экономических зон на таможенной территории Таможенного союза и таможенной процедуры свободной таможенной зоны  
(Заключено в г. Санкт-Петербурге 18.06.2010)**

*Оффшорные зоны* – особый вид СЭЗ.

т.к. максимальная степень свободы по всем признакам СЭЗ, но не «вписывается» в общий ряд различных СЭЗ и обладает собственной спецификой.

# ОФФШОРНЫЕ ЗОНЫ

(или оффшорный финансовый центр)

Территория или страна, законодательство которой разрешает регистрацию и функционирование оффшорных компаний.

(т.е. это те компании, деятельность которых основана на извлечении прибыли из источников, расположенных вне страны или территории регистрации).

# *Виды оффшорных компаний*

## *1. Компании холдингового типа:*

- оперативно-холдинговые компании;*
- компании по владению недвижимостью;*
- компании по владению судами;*
- компании по владению объектами интеллектуальной собственности.*

## *2. Торгово-посреднические фирмы:*

- экспортно-импортные;*
- закупочные и дистрибьюторские.*

## *3. Компании финансового профиля:*

- оффшорные банки;*
- финансовые посреднические компании;*
- страховые компании.*

**Благодарю за внимание!**